

# 大慶票券投資雙週報

(107/10/30-107/11/05)

貨幣市場方面 10/16-10/29 寬鬆因子有央行存單屆期 2.10 兆元。期間無太多緊縮因子，但受外資出走影響，及銀行因流動性考量，發行 1~3 個月 NCD，吸收市場短期資金，且利率在 0.60-0.70%，一年則在 0.80%，在資金排擠效應下，短票市場利率仍居高不下。**短票市場**：大行庫開價高，自保票 30 天期，成交價格區間主要在 0.54-0.60%，跨月利率仍與 9 月季底同高；免保票市場，標的不同因各家額度有限，流動性、標的產業及發行量皆影響其成交價格，銀行與投信亦因資金來源穩定情況不同，而成交價格有所不同，銀行成交區間 30 天期在 0.58-0.64%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.61-0.65%，持穩不變。**拆款市場**：大型行庫關門不供給拆款，資金狀況不穩，利率仍高檔，隔夜拆款區間 0.178-0.30%，1~2 週拆款成交區間則在 0.47-0.52%，公司實質拆入成交區間為 0.27-0.54%，跨月仍在 5 字頭；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 利率一個月小漲 2 個 bp，3 個月跨年上漲 10 個 bp；TAIFX 一個月內變動不大，3 個月上漲 5 個 bp，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.50-2.60%，美元利率仍上走。**債券附買回交易利率**：資金稍回復寬鬆，RP 利率高點下調，公債成交區間在 0.32-0.42%；公司金融債成交區間在 0.32-0.495%；美元債券成交區間約 2.40-2.55%。10/30-11/12 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.66 兆元，11 月截至 11 月 07 日為止，央行 NCD 到期總計 8,956.5 億元，發行金額為 9,365.5 億元，在此期間淨增加 409 億元。拆款約在 0.27-0.50%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.52-0.55%；免保票 30 天期成交在 0.60-0.66%。

債市方面，美國方面，美聯儲如預期維持基準利率在 2.0%~2.25% 的區間不變，認為經濟活動一直以強勁的速度成長，整體就業穩健同時失業率下降，重申進一步逐步加息的前景，保留了 12 月實施第四次加息的可能性。而 FOMC 會議結束後，市場幾乎沒有變動，最終十年美債小幅上漲 0.4BPS，收在 3.2373%。展望後市，美聯儲維持升息態勢不變，而美國未來經濟成長幅度可能會開始減速，將導致殖利率曲線趨平，建議可布局長端，區間暫看 3.20%~3.30%。台債市場，央行公布第三季理監事會議紀錄，維持政策利率不變，雖然有數位理事提出升息的看法，不過台債市場並沒有太大的反應。展望後市，央行理事拋出升息看法，潛在對短端利率不利，台債殖利率曲線平坦化可能會持續下去，在沒有其他消息面的帶動下，指標券短線上維持窄幅區間震盪，預期台債五年券 A07107 交易區間在 0.65%-0.85%，十年券 A07109 交易區間在 0.85%-0.95%。

